

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii Certinvest Prudent

2010

(01.01.2010 – 31.12.2010)

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Prudent este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004.

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Prudent a fost infiintat la data de 21.09.1994, avand un capital initial de 11.045 RON (110.450.000 lei) integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In prezent fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 675/16.03.2006 eliberata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in baza prevederilor art. 2, art. 7 alin (1) si (4) si art. 9 alin (1) din Statutul CNVM aprobat prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 25/2002 aprobata si modificata prin legea nr. 514/2002 si modificat prin Legea nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 si este inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400012 .

Administrarea fondului este realizata de SAI CERTINVEST SA autorizata initial de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 138/06.09.1995 si reautorizata, in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobata si modificata prin Legea nr. 513/2002 si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Durata

SAI Certinvest SA*Societate administrată în sistem dualist*

Clădirea Premium Point,
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro
www.despreinvestitii.ro



de functionare a societatii este nedeterminata. Societatea este inregistrata in Reg CNVM sub nr. PJR05SAIR/400005. Incepand cu data de 28.10.2010 societatea de administrare si-a schimbat denumirea din SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA S.A. in S.A.I. CERTINVEST S.A.

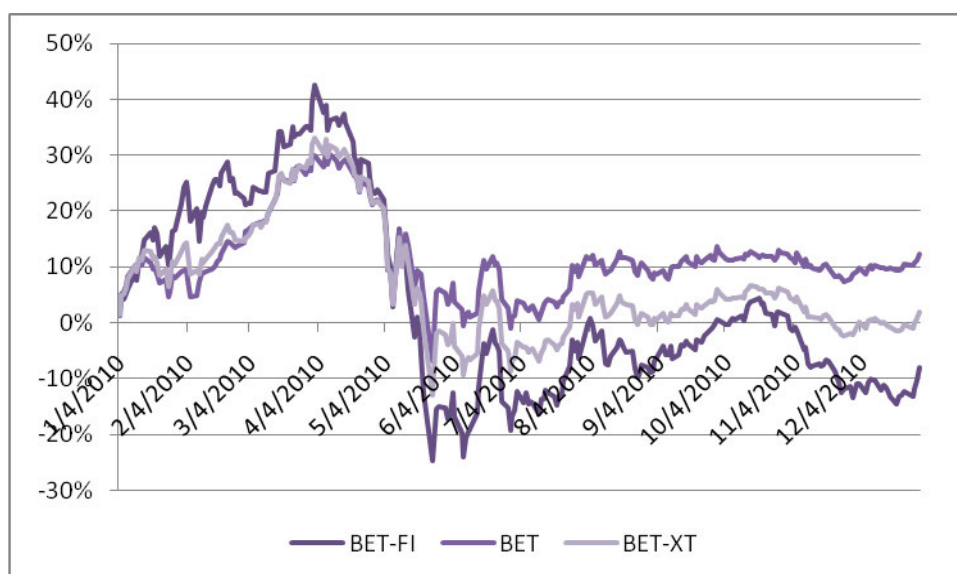
Depozitarul Fondului este Banca Romana pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale S.A. cu sediul central in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/608/1991, avand autorizatia BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizata de CNVM prin decizia nr. D3759/01.09.1998, avand codul unic de inregistrare 361579/1992.

Evoluția pieței bursiere în 2010

Bursa de Valori de la Bucuresti (BVB) a avut o evolutie mixta in anul 2010, principalii indici inregistrand evolutii divergente (BET +12,3%, BET-FI -7,98%, BET-XT +1,9%), piata decorelandu-se de trendul crescator al pietelor internationale in a doua jumatate a anului pe fondul degradarii indicatorilor macroeconomici si al masurilor de austeritate. Totusi indicele BET a reusit sa afiseze o performanta pozitiva pe fondul aprecierii actiunilor din sectorul energetic din prima parte a anului si a unei evolutii laterale in ultimele doua trimestre.

Masurile de sprijin luate de Bancile Centrale din UE, SUA si institutiile financiare internationale au continuat si in anul 2010, pentru sustinerea economiei mondiale. Astfel in Mai 2010, Uniunea Europeană și Fondul Monetar Internațional au aprobat un plan de salvare 110 de miliarde de euro (echivalent 145 miliarde dolari) pe trei ani pentru Grecia pe fondul preocuparii investitorilor cu privire la capacitatea guvernului elen de a reduce deficitul bugetar.

Evolutia pricipalilor indici ai BVB in 2010

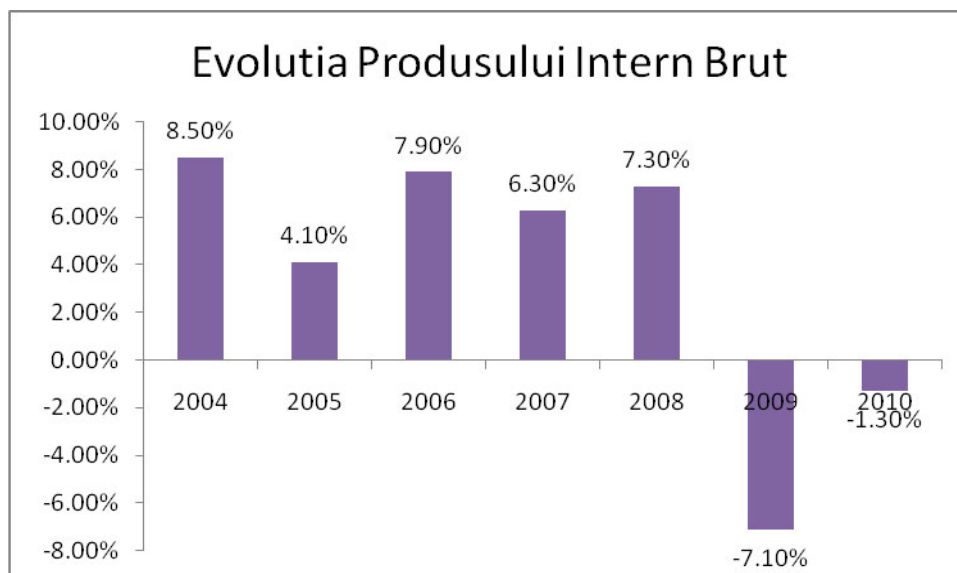


Sursă date: Bursa de Valori București

Indicele BET-XT, ce reflecta evoluția preturilor celor mai lichide 25 de companii tranzactionate în segmentul de piață reglementată, inclusiv SIF-urile, a fost afectat de corecția înregistrată pe SIF-uri, având o performanță ușor pozitivă de 1,9% în anul 2010.

Situația macroeconomică a României în 2010

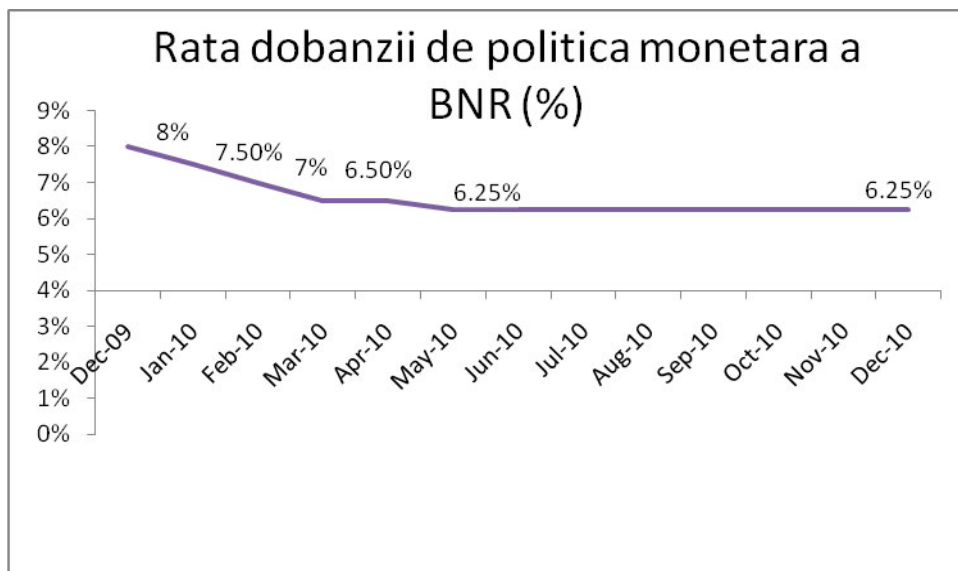
Recesiunea economică a fost mai profundă decât se anticipa la începutul acesteia în 2008. Deși cele mai multe din economiile din regiune au arătat semne de însănătoșire la finalul anului 2009, economia românească a continuat să se contracte. În anul 2010, România a implementat un set de măsuri de austeritate foarte dure. Diminuarea salariilor bugetarilor cu 25% precum și creșterea TVA la 24% au avut ca obiectiv reducerea deficitului bugetar și intrarea într-un grafic de sustenabilitate al bugetului de stat. Activitatea economică a înregistrat o îmbunătățire în zona exporturilor pe baza cererii venite din spațiul european, una din principalele componente fiind construcția de mașini care contribuie cu 12,4% la total exporturi. Produsul intern brut s-a contractat cu 1,3% în 2010, performanța mai bună decât estimările inițiale ale analiștilor.



Sursă date: Institutul Național de Statistică

Banca Națională a României (BNR) a redus dobânda de politică monetară în patru sedințe consecutive de la 8,00% p.a. la sfârșitul anului 2009 la 6,25% p.a. la sedința de politică monetară de la începutul lui Mai 2010, nivel care s-a păstrat ulterior pe tot parcursul anului. Creșterea nivelului de TVA la 24% la jumătatea anului a impactat negativ nivelul inflației, forțând Banca Centrală să pastreze în continuare un nivel relativ ridicat al dobânzii. Politica de scădere a dobânzii din prima parte a anului (mai înainte scrie că dobânda a rămas la un nivel ridicat) nu a avut însă efectul de creștere a nivelului de creditare din poartea sistemului bancar. Există două elemente care explică parțial această abordare: pe de o parte diminuarea semnificativă a cererii de credite solvabile și pe de altă parte

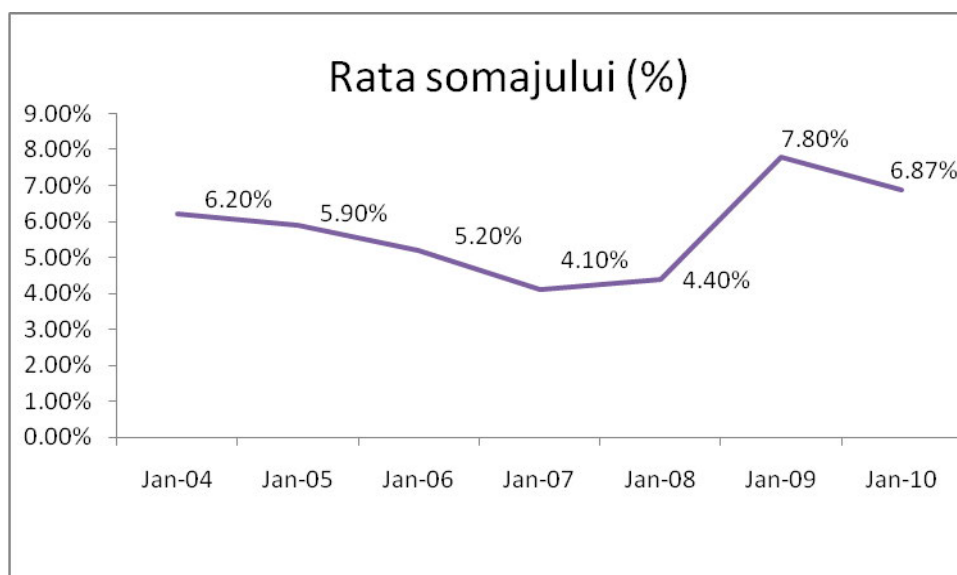
creșterea semnificativă a costului de finanțare datorat marjelor de risc, fapt ce se traduce prin păstrarea de către bănci a unui nivel al dobânzilor active relativ ridicat.



Sursă date: Banca Națională a României

Fondul Monetar Internațional a finalizat la sfârșitul lunii Ianuarie 2010 cea de-a doua și a treia reevaluare a acordului Stand-By încheiat cu România. Finalizarea reevaluarilor a făcut ca a treia și a patra tranșă în suma totală de 2,18 miliarde DST (aprox. 2,45 miliarde euro) să devină disponibile. Totalul tragerilor efectuate până în acel moment au fost de 8,3 miliarde DST (aprox. 9,3 miliarde euro). FMI a cazut de acord la sfârșitul lunii Mai 2010 pe cea de-a patra reevaluare a acordului Stand-By încheiat cu România, astfel că a cincea tranșă în suma de 0,77 miliarde DST (0,9 miliarde euro) a devenit disponibilă sub rezerva aprobării de Comitetul Executiv al FMI.

În prima parte a anului 2010 rata șomajului a continuat să se mențină la un nivel ridicat după ce a atins un vârf de 8,40% la sfârșitul lui Martie 2010, după care a scăzut constant pe parcursul anului până la 6,87% la sfârșitul lui Decembrie 2010. Rata șomajului avea nivelul cel mai ridicat în rândul tinerilor (15-24 ani). Conform datelor privind locurile de muncă vacante, în mediul privat se conturează o redresare a cererii de forță de muncă, pe fondul restructurării și repositionării companiilor pe segmente de activitate viabile, în timp ce sectorul bugetar este afectat de reducerile de personal stabilite de guvern.



Sursă date: Institutul National de Statistică

În același timp ratele de dobândă de pe piața interbancară (cotațiile ROBID-ROBOR) au înregistrat o scădere însemnată cu un minim spre sfârșitul lunii Aprilie 2010. Acestea s-au poziționat pe întreaga curbă de randament cu valori chiar inferioare ratei dobânzii de politică monetară, având o revenire ușoară la începutul lunii mai, și urmând ulterior o evoluție laterală cu mici variații până la sfârșitul anului, ultimele valori fiind 6,26% pentru ROBID la 12 luni și 7,01% pentru ROBOR la 12 luni.

Randamentul mediu la care s-au adjudecat ofertele de certificate de trezorerie emise de Ministerul Finanțelor Publice a rămas sub 7% p.a. în a doua jumătate a anului pentru emisiunile la un an, cu o singură excepție înregistrată în luna noiembrie 2010 când randamentul a fost de 7,22%, deși a existat o presiune din partea sistemului bancar pentru ridicarea acestui nivel.

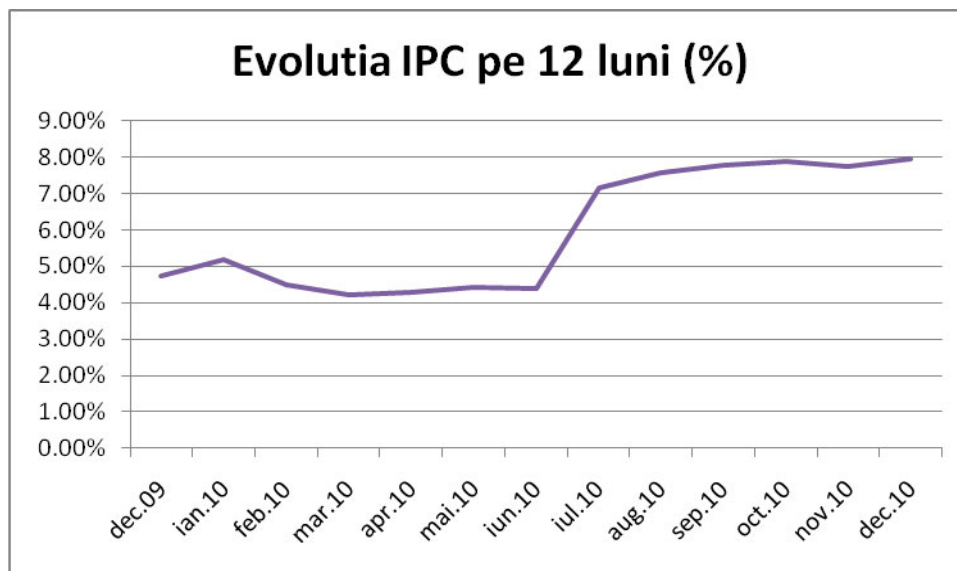
Rata anuală a inflației în prima parte a anului 2010 s-a situat în palierul de 4-5%, cu un vârf inflationist de peste 5% în luna Ianuarie 2010, ușor în scădere față de nivelul de la sfârșitul lui 2009, dar pe fondul creșterii prețurilor administrate în trimestrul II din 2010. Astfel, la sfârșitul lunii Iunie 2010 rata inflației a fost de +4,38% față de Iunie 2009, iar față de luna Mai 2010 a fost de +0,16% pe fondul scăderii prețurilor mărfurilor alimentare cu 0,1% și creșterii prețurilor mărfurilor nealimentare și al tarifelor serviciilor cu 0,2%, respectiv cu 0,6%. Tinta de inflație urmărită de BNR de 3.5% +/- 1pp a devenit irelevantă odată cu decizia de creștere a Taxei pe Valoare Adăugată de la 19% la 24% începând cu data de 1 iulie. Impactul acestei decizii a fost o creștere abruptă a inflației, al cărui trend se poate reverse în momentul în care efectul de bază va fi depășit, respectiv în a doua parte a anului 2011, atunci când nivelul inflației poate reveni în parametri doriti de către Banca Centrală.

SAI Certinvest SA*Societate administrată în sistem dualist*

Clădirea Premium Point,
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro
www.despreinvestitii.ro



Sursă date: Institutul National de Statistică

1. Gradul de realizare a obiectivelor pentru 2010

Conform Prospectului de Emisiune autorizat de CNVM prin Decizia nr. 675 din 16.03.2006, **obiectivul** Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități plasamentelor individuale superioare.

Obiectivele fondului sunt atât protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflației, cât și de obținere de creșteri pentru investitori, în corelație cu durata minimă recomandată a investiției.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond superior dobânzii oferite de depozitele la termen de un an în sistemul bancar.

Cu referire la obiectivele fondului precizăm că Certinvest Prudent este un fond cu plasamente diversificate care se individualizează prin investiții în majoritatea tipurilor de instrumente existente pe piața de capital. Prin diversificarea portofoliului se urmărește dispersia riscului și pe cât posibil menținerea unei evoluții constant crescătoare a unității de fond. Pe termen mediu și lung fondul își propune să fie o alternativă mai practică și mai profitabilă la plasamentele în depozitele bancare la termen de un an.

În perioada de raportare fondul deschis de investiții Certinvest Prudent a raportat o apreciere a unității de fond de 3,21%. Expunerea bursieră pe acțiuni a fondului a fost variabilă, însă sfârșitul de semestru a înregistrat o scădere a ponderii acțiunilor cotate de la 30,16% la sfârșitul anului 2009 până la un procent de 27,74% din totalul activelor la 31 decembrie 2010, fondul orientându-se disponibilitățile către instrumentele cu venit fix.

2. Strategia investitională urmată pentru atingerea obiectivelor asumate

Pentru îndeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe trei direcții importante:

- Administratorul a considerat oportune investițiile în instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt, pe fondul incertitudinii de pe piața de capital și a volatilității accentuate. Acest tip de plasamente caracterizate prin risc scăzut și lichiditate imediată reprezentau la 31.12.2010 aproximativ 12,80% din activul fondului, ponderea acestor plasamente crescând de la 6,07% la sfârșitul anului 2009. Randamentele oferite de aceste instrumente s-au păstrat atractive, dobânzile oferite de instituțiile de credit păstrându-se real pozitive în acest interval.
- Plasamente în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporatiste. Acest tip de plasamente caracterizate printr-un risc puțin mai ridicat comparativ cu titlurile de stat, dar și prin randamente mai ridicate în comparație cu instrumentele monetare reprezentau la 31.12.2010 37,37% din activul fondului, față de 53,40% la sfârșitul anului 2009. Diminuarea expunerii s-a datorat în special reducerii ponderii segmentului de obligațiuni corporative necotate, mai multe serii de obligațiuni ajungând la maturitate în acest interval (obligațiunile emise de Estima Finance).
- Plasamente în instrumente ale pieței de capital, cu volatilitate ridicată, de tipul acțiunilor cotate și necotate, reprezentau 27,74% din activul total al fondului la 31.12.2010. Indicii pieței bursiere au înregistrat o corecție începând cu mijlocul lunii aprilie 2010. Incertitudinea legată de evoluția pieței de capital, volatilitatea ridicată a acțiunilor au determinat menținerea unei expuneri relativ reduse pe aceste instrumente în scădere față de sfârșitul anului 2009, atunci când ponderea acestor instrumente era de 30,16% din activul total al fondului.

3. Rezumatul activității investitoriale desfășurate în perioada de raportare

Administratorul a aplicat pe perioada analizată o politică de investiții bazată pe următoarele coordonate:

- a) Valoarea de piata a portofoliului de **actiuni** admise sau tranzactionate pe o piata reglementata a crescut de la 1.677.830 lei la 31.12.2009 la 1.344.205,31 lei la 31.12.2010. In perioada analizata, Administratorul a administrat activ expunerea pe piata bursiera in special pe emitentii lichizi de la Bursa, sfarsitul de semestru aratand o expunere orientata catre actiuni componente ale indicelui BET-XT. La sfarsitul perioadei de raportare, Certinvest Prudent avea in portofoliu un numar de 17 emitenti, preponderenti fiind companiile din sectorul financiar-bancar, energie- utilitati, farmaceutice si industriale. Expunerea fondului s-a orientat in special catre emitentii din categoria *blue chips*, cu rezultate financiare solide si cu lichiditate mare.
- b) Ponderea in activul total al fondului a investitiilor in **obligatiuni** cotate si necotate se ridica la sfarsitul anului 2010 la 41,69% din activul total. Portofoliul cuprinde 5 emisiuni de obligatiuni municipale si o emisiune de obligatiuni corporative. Numarul emisiunilor de obligatiuni corporative detinute de fond s-a diminuat in perioada de raportare, prin ajungerea la maturitate in acest interval a obligatiunilor emise de Estima Finance. Ponderea de 31,12% in total activ a obligatiunilor municipale o depaseste pe cea a obligatiunilor corporative de numai 10,57%. Investitia in obligatiunile municipale urmareste sa asigure un randament mai ridicat in comparatie cu cel al titlurilor de stat in conditiile unui grad de risc relativ scazut.
- c) Referitor la **depozitele bancare**, acestea reprezinta la sfarsitul perioadei de raportare 12,80% din total active, fiind reprezentate de sumele plasate in depozite pe termen scurt la mai multe banci comerciale, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 31.12.2010.
- d) **Conturile curente si numerarul** reprezentau la sfarsitul intervalului de raportare 0,15% din activul total al fondului. Pe tot parcursul perioadei s-a urmarit realizarea unui management activ al portofoliului prin care sa se realizeze o foarte buna corelare intre platile efectuate de catre fond si scadentele plasamentelor la termen, pe conturile curente pastrandu-se sume foarte mici, randamentul fondului fiind astfel optimizat.
- e) **Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF)**, aveau o pondere de -0.01%,
- f) **Titluri de participare la OPCVM/AOPC**
Fondul a achizitionat in perioada de referinta unitati de fond la Certinvest Leader si OTP Balansis, atingand un procent de 11,30% din activul total.

4. Performantele obtinute

În anul 2010 valoarea unitatii de investitie a fondului Certinvest Prudent s-a apreciat cu 3,21%. Evolutia corectiva a pietei bursiere incepand cu mijlocul lunii aprilie 2010 a contribuit la imbunatatirea performantei fondului, desi acesta are o expunerea relativ mai redusa in piata de actiuni. Alocarea a avut ca principal obiectiv limitarea impactului negativ al volatilitatii ridicate pe piata bursiera in perioada de referinta.

5. Evolutia activului total, a valorii unitare si a numarului de titluri aflate in circulatie

Activul total al fondului a scazut fata de 31 decembrie 2009 de la valoarea de 5.563.724,97 lei la sfarsitul anului 2009 la valoarea de 4.845.646,98 lei la 31 decembrie 2010

Activul net al fondului a scazut fata de valoarea de 5.548.817,95 RON inregistrata la sfarsitul lunii decembrie 2009, ajungând la valoarea de 4.815.629,12 lei la 30 decembrie 2010, ceea ce reprezinta o depreciere de 13,21%.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 577.882,110960 unitati la 31 decembrie 2009 la 485,843.650093 unitati la 31 decembrie 2010, ceea ce reprezinta o scadere de 15,93%.

Valoarea unitatii de investitie la fondul Certinvest Prudent a crescut in perioada analizata de la 9,60 RON la 31.12.2009 la 9,91 RON la 31.12.2010, reprezentand o apreciere de 3,21%.

Veniturile din investitii au fost de 4.131.996,00 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul net a fost de 169.301,00 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 485.844,00 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 4.329.785,00 RON.

6. Situatia sumelor imprumutate de fond

În perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele fondului Certinvest Prudent.

7. Modificari ale prospectului de emisiune

1. In perioada de raportare s-au efectuat urmatoarele modificari la prospectul de emisiune al fondului CERTINVEST PRUDENT :

- Prin decizia CNVM nr. 294/02.03.2010 au fost autorizate urmatoarele modificari aduse documentelor Fondului :
 - a) stabilirea cotidianului Bursa pentru publicarea notelor de informare privind apartia rapoartelor de administrare precum si a notelor de informare cu privire la orice modificare a documentelor fondului ;
 - b) stabilirea posibilitatii de a realiza operatiuni de adeziune si rascumparare cu unitati de fond pe internet ;
 - c) posibilitatea de a realiza operatiuni de distributie prin Banca Comerciala Romana doar prin virament dintr-un cont deschis la BCR sau prin intermediul ATM-urilor BCR.

2 De asemenea, prin decizia CNVM nr.1510/16.11.2010 au fost modificate documentele fondului Certinvest Prudent. Principalele modificari aduse au fost :

- Se elimina Banca Comerciala Romana din lista de distribuitor a fondului;
- Se introduce pentru fond posibilitatea de a realiza operatiuni de adeziune / rascumparare prin telefon in conformitate cu prevederile Dispunerii de Masuri CNVM 9 /2010;
- Se instituie pentru toti investitorii fondului, dreptul de a beneficia de anumite promotii pe care le stabileste Societatea de Administrare. Societatea de Administrare poate stabili periodic, cu informarea prealabila a CNVM si prin anuntarea investitorilor pe pagina de internet www.certinvest.ro si/sau prin orice mijloace mass media va considera de cuviinta , anumite promotii pentru investitorii in functie de numarul de unitati detinute sau de alte criterii care vor fi stabilite ulterior, pe cheltuiala Societatea de Administrare;
- Noua denumire a fondului Aviva Investors Capital Plus este Certinvest Prudent;
- Noul obiectiv de performanta a fondului Certinvest Prudent va fi atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 30% performanta pietei bursiere performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni;
- Se instituie un comision de subscriere de 1% din valoarea subscrierii dar mai mult de 500RON. IN cazul in care subscrierea se realizeaza prin internet comisionul de subscriere este 0.

3. Conform Deciziei CNVM nr. 921 / 19 iulie 2010 documentele Fondului au fost alinuate la prevederile Dispunerii de Masuri CNVM 9/2010

SAI Certinvest SA*Societate administrată în sistem dualist*

Clădirea Premium Point,
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro
www.despreinvestitii.ro

**8. Anexe**

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2010;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la data de 31.12.2010;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2010.

COMITET DIRECTOR

PRESEDINTE

HORIA GUSTA